

融通通慧混合型证券投资基金

2025年第4季度报告

2025年12月31日

基金管理人：融通基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026年1月21日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告中所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年1月19日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2025年10月1日起至12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	融通通慧混合	
基金主代码	002612	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019年5月16日	
报告期末基金份额总额	69,275,435.89份	
投资目标	本基金在严格控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金的资产配置策略主要是通过对宏观经济周期运行规律的研究，基于定量与定性相结合的宏观及市场分析，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例，规避系统性风险。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×25%+中债综合全价（总值）指数收益率×75%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金如果投资港股通标的股票，可能会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	融通基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	融通通慧混合A/B	融通通慧混合C
下属分级基金的交易代码	002612	007387
下属分级基金的前端交易代码	002612	-
下属分级基金的后端交易代码	002613	-
报告期末下属分级基金的份额总额	10,645,575.92份	58,629,859.97份

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2025年10月1日-2025年12月31日）	
	融通通慧混合A/B	融通通慧混合C
1.本期已实现收益	363,503.77	-141,361.60

2.本期利润	76,461.06	4,712.16
3.加权平均基金份额本期利润	0.0020	0.0020
4.期末基金资产净值	15,663,614.78	84,378,620.77
5.期末基金份额净值	1.4714	1.4392

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

融通通慧混合A/B

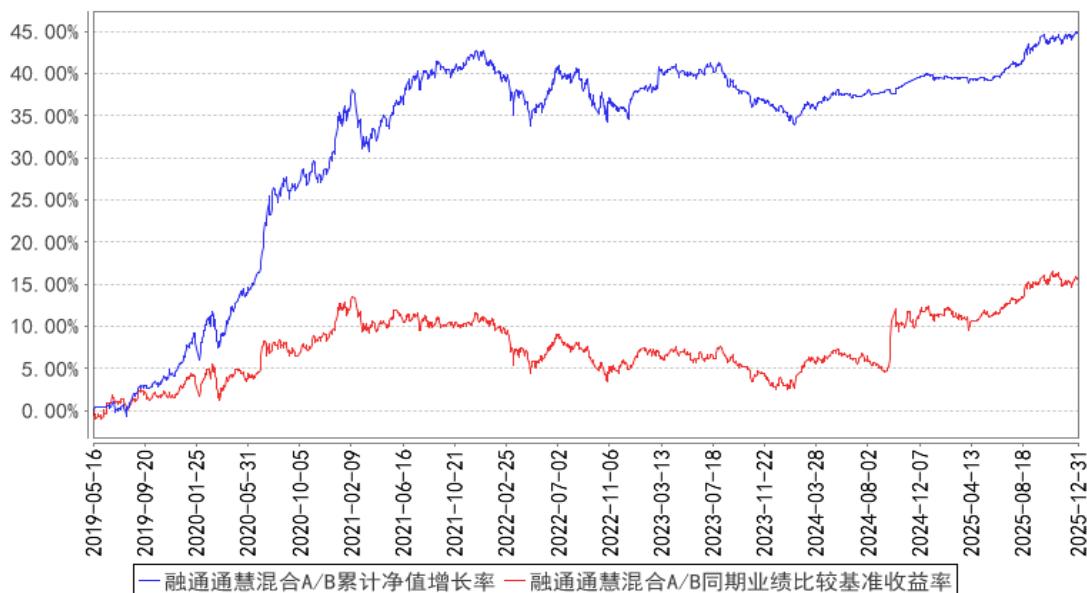
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.38%	0.15%	0.02%	0.24%	0.36%	-0.09%
过去六个月	3.31%	0.16%	3.11%	0.22%	0.20%	-0.06%
过去一年	3.60%	0.13%	3.14%	0.22%	0.46%	-0.09%
过去三年	5.66%	0.15%	9.71%	0.26%	-4.05%	-0.11%
过去五年	9.57%	0.25%	4.57%	0.28%	5.00%	-0.03%
自基金合同生效起至今	44.85%	0.28%	15.56%	0.28%	29.29%	0.00%

融通通慧混合C

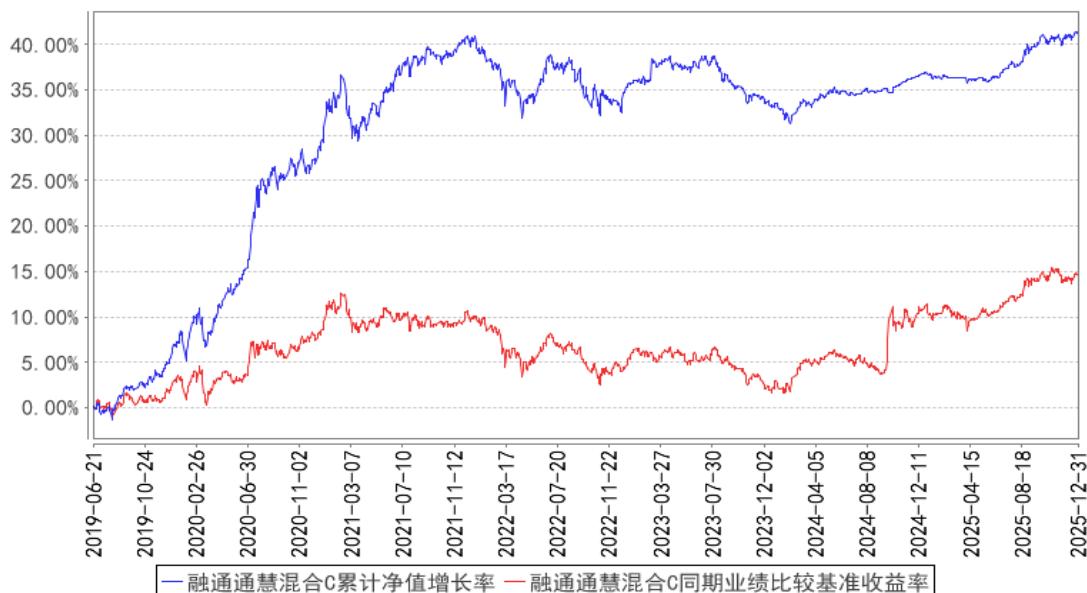
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.31%	0.15%	0.02%	0.24%	0.29%	-0.09%
过去六个月	3.16%	0.16%	3.11%	0.22%	0.05%	-0.06%
过去一年	3.30%	0.13%	3.14%	0.22%	0.16%	-0.09%
过去三年	4.73%	0.15%	9.71%	0.26%	-4.98%	-0.11%
过去五年	7.95%	0.25%	4.57%	0.28%	3.38%	-0.03%
自基金合同生效起至今	41.28%	0.28%	14.56%	0.28%	26.72%	0.00%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

融通通慧混合A/B累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



融通通慧混合C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金于2019年5月16日增设C类份额，C类的首次确认日为2019年6月21日，故本基金C类份额的统计区间为2019年6月21日至本报告期末。

3.3 其他指标

无。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
余志勇	本基金的基金经理	2019年5月16日	-	25年	余志勇先生，武汉大学金融学硕士，25年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。1992年7月至1997年9月就职于湖北省农业厅任研究员，2000年7月至2004年7月就职于闽发证券公司任研究员，2004年7月至2007年4月就职于招商证券股份

					有限公司任研究员。2007年4月加入融通基金管理有限公司，历任研究部行业研究员、行业研究组组长、研究部总监、组合投资部总经理、融通领先成长混合型证券投资基金(LOF)基金经理、融通通泽灵活配置混合基金基金经理、融通增裕债券型证券投资基金基金经理、融通增丰债券型证券投资基金基金经理、融通通景灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通通尚灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通新优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通通润债券型证券投资基金基金经理、融通通颐定期开放债券型证券投资基金基金经理、融通新动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通通泰保本混合型证券投资基金基金经理、融通沪港深智慧生活灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通增强收益债券型证券投资基金基金经理、融通蓝筹成长证券投资基金基金经理、融通四季添利债券型证券投资基金(LOF)基金经理、融通新消费灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通收益增强债券型证券投资基金基金经理，现任融通通鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通通慧混合型证券投资基金基金经理、融通稳健增长一年持有期混合型证券投资基金基金经理、融通增元债券型证券投资基金基金经理。
刘舒乐	本基金的基金经理	2024年9月28日	-	9年	刘舒乐女士，清华大学金融硕士，9年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2016年7月加入融通基金管理有限公司，担任投资经理。现任融通增鑫债券型证券投资基金基金经理、融通增润三个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理、融通增享纯债债券型证券投资基金基金经理、融通通跃一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理、融通新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通通鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通稳健增长一年持有期混合型证券投资基金基金经理、融通通慧混合型证券投资基金基金经理。

注：任免日期根据基金管理人对外披露的任免日期填写；证券从业年限以从事证券、基金管理业务相关工作的时间为计算标准。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规和本基金合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为，本基金投资组合符合有关法律法规的规定及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有投资组合的原则，并制定了相应的制度和流程，在授权、研究、决策、交易和业绩评估等各个环节保证公平交易制度的严格执行。报告期内，本基

金管理人严格执行了公平交易的原则和制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金报告期内未发生异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年四季度A股市场维持高位震荡格局。季度初期，上证指数顺势冲高，成功站上4000点整数关口；不过，后续市场受多重因素交织影响，上行动能逐步衰减。其中，AI板块泡沫化担忧持续发酵、美联储降息预期反复拉锯，再叠加国内机构出于“落袋为安”考量进行组合再平衡，多重压力下上证指数一度下探至3800点附近。临近季度末，“春节躁动”预期升温，部分资金提前布局抢跑，带动上证指数走出连续上涨行情，再度向4000点区域逼近。核心指数表现分化显著：上证指数上涨2.22%，万得全A上涨0.97%，深证成指微跌0.01%，创业板指下跌1.08%，科创50指数跌幅居前，达10.10%。

行业表现呈现鲜明的结构性特征，涨跌幅分化明显。石油石化、国防军工、有色金属、通信、轻工制造、商贸零售、钢铁、银行、机械设备、建筑装饰、基础化工等行业表现亮眼，涨幅位居前列；反观美容护理、生物医药、房地产、计算机、传媒、食品饮料等行业则持续承压，跌幅相对较大。

本基金以绝对收益为核心投资目标，核心要求是严控回撤、同时保留组合的向上弹性。基于这一目标导向，本基金始终维持较低仓位水平，投资策略上坚持践行相对均衡的组合配置思路。我们认为，价值与成长的平衡配置是获取持续稳定业绩的核心前提：个股选择上，一方面聚焦估值显著低估、盈利确定性强的高质量价值标的；另一方面，适度布局价格合理、具备核心竞争优势且能持续创造价值的优质成长企业。具体来看，本基金个股配置主要集中于有色金属、传媒、金融、消费及高端制造等板块。

固收方面，四季度长债在央行重启国债买卖后震荡中枢有所下移，而后转为上行，收益率曲线陡峭化变动，长债内部表现分化，30年弱于10年，次活跃券弱于活跃券。基本面和资金面未现明显利空，长债收益率上行主要由交易性因素主导。基本面修复节奏有所提速，持续性仍待观察。制造业PMI在12月升至荣枯线上方，生产和新订单回升均好于季节性，固定资产投资和社零尚未现修复迹象，分项中具备支撑的为出口和价格相关，制造业底部改善，但传统基建和地产以及消费均为拖累，从政治局会议表态来看，后续稳增长政策主要延续前期已出台措施，总量政策有限并以底线思维为主，预计总量层面或难见到超预期的修复，基本面对债券市场不构成明显风险，当前非市场定价的主要矛盾。资金面维持宽松，央行延续对流动性的呵护，银行间资金量价体感充裕，资金分层不明显，短端资产具备较好的确定性。四季度以来长债现券表现出交易盘买卖力量失衡，配置盘支撑不足。年末卖盘力量边际弱化，主要由于基金卖出下降，但多空力量博弈导致交易结构仍具备脆弱性，券商仍倾向于流出，而配置力量多为被动承接不足以主动拉动收益率下行。中期来讲，保险资产负债管理办法征求意见稿发布，包括从久期、收益率等维度加强资产和负债的匹配度，或在中期内对长债配置有一定支撑，但同时供给仍高，且权益资产表现较好的背景下，红利资产可在一定程度上形成替代，或较难成为驱动长债下行的动力。长债整体在交易维度面临一定逆风局面。整体而言，长债交易结构脆弱性仍存，或维持震荡偏弱行情，短端资产具备较好确定性。转债方面，当前整体溢价率处于高位，中价品种性价比偏低，组合配置往价格带两端倾斜，规避溢价率高位时赎回预期带来的溢价率压缩风险。组合以信用债票息和利率债

波段策略为主，报告期降低了利率债波段交易的频率，组合久期有所下降，纯债部分的收益贡献主要来自票息。转债价格带向两端倾斜，整体价格中枢有所提升。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末融通通慧混合A/B基金份额净值为1.4714元，本报告期基金份额净值增长率为0.38%，同期业绩比较基准收益率为0.02%；

截至本报告期末融通通慧混合C基金份额净值为1.4392元，本报告期基金份额净值增长率为0.31%，同期业绩比较基准收益率为0.02%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万的情形。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	2,699,684.06	2.50
	其中：股票	2,699,684.06	2.50
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	46,763,214.73	43.31
	其中：债券	46,763,214.73	43.31
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	8,497,625.21	7.87
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	8,315,959.97	7.70
8	其他资产	41,701,619.91	38.62
9	合计	107,978,103.88	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	452,350.00	0.45
C	制造业	1,160,578.00	1.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	504,490.06	0.50
J	金融业	582,266.00	0.58

K	房地产业		-	-
L	租赁和商务服务业		-	-
M	科学研究和技术服务业		-	-
N	水利、环境和公共设施管理业		-	-
O	居民服务、修理和其他服务业		-	-
P	教育		-	-
Q	卫生和社会工作		-	-
R	文化、体育和娱乐业		-	-
S	综合		-	-
	合计	2,699,684.06	2.70	

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	603993	洛阳钼业	14,000	280,000.00	0.28
2	600030	中信证券	8,700	249,777.00	0.25
3	300033	同花顺	600	193,308.00	0.19
4	600690	海尔智家	7,300	190,457.00	0.19
5	300308	中际旭创	300	183,000.00	0.18
6	688692	达梦数据	678	177,141.06	0.18
7	300476	胜宏科技	600	172,548.00	0.17
8	601899	紫金矿业	5,000	172,350.00	0.17
9	601688	华泰证券	5,900	139,181.00	0.14
10	301039	中集车辆	15,000	137,250.00	0.14

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	26,119,016.44	26.11
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,198,309.59	20.19
	其中：政策性金融债	20,198,309.59	20.19
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	445,888.70	0.45
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	46,763,214.73	46.74

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	250206	25国开06	100,000	10,117,605.48	10.11

2	250421	25农发21	100,000	10,080,704.11	10.08
3	019792	25国债19	100,000	10,032,490.41	10.03
4	019785	25国债13	60,000	6,036,180.82	6.03
5	019790	25国债17	60,000	6,033,364.93	6.03

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细
无。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细
无。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细
无。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细
无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

在法律法规允许的范围内，本基金可基于谨慎原则运用股指期货等相关金融衍生工具对基金投资组合进行管理，以套期保值为目的，对冲系统性风险和某些特殊情况下的流动性风险，提高投资效率。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策
无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细
无。

5.10.3 本期国债期货投资评价
无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

1、本基金投资的前十名证券中的25农发21，其发行主体为中国农业发展银行。根据发布的相关公告，该证券发行主体因未依法履行职责，受到国家金融监督管理总局的处罚。

2、本基金投资的前十名证券中的25国开06，其发行主体为国家开发银行。根据发布的相关公告，该证券发行主体因未依法履行职责，多次受到监管机构的处罚。

投资决策说明：本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

无。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	6,664.29
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	41,694,955.62
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	41,701,619.91

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	118031	天23转债	102,220.60	0.10
2	113667	春23转债	58,732.68	0.06
3	123254	亿纬转债	49,657.22	0.05
4	118049	汇成转债	49,375.78	0.05
5	123222	博俊转债	44,680.41	0.04
6	118055	伟测转债	40,933.70	0.04
7	111010	立昂转债	40,181.34	0.04
8	123213	天源转债	21,954.41	0.02

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	融通通慧混合A/B	融通通慧混合C
报告期期初基金份额总额	40,946,626.31	1,476,095.01
报告期期间基金总申购份额	1,066,376.84	57,615,549.30
减：报告期期间基金总赎回份额	31,367,427.23	461,784.34
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	10,645,575.92	58,629,859.97

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	融通通慧混合A/B	融通通慧混合C
报告期期初管理人持有的本基金份额	6,217,358.87	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	6,217,358.87	-

报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	8.97	-
---------------------------	------	---

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比(%)
机构	1	20251222-20251229	6,217,358.87	-	-	6,217,358.87	8.97
	2	20251001-20251221	30,959,133.13	-	30,959,133.13	-	-
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时，可能存在因某单一基金份额持有人大幅赎回而引起基金份额净值剧烈波动的风险及流动性风险。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- (一) 《关于融通国企改革新机遇灵活配置混合型证券投资基金基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告》
- (二) 《融通通慧混合型证券投资基金基金合同》
- (三) 《融通通慧混合型证券投资基金托管协议》
- (四) 《融通通慧混合型证券投资基金招募说明书》及其更新
- (五) 中国证监会批准融通国企改革新机遇灵活配置混合型证券投资基金设立的文件
- (六) 融通基金管理有限公司业务资格批件和营业执照
- (七) 报告期内在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件，或登录本基金管理人网站<http://www.rtfund.com>查阅。

融通基金管理有限公司

2026年1月21日